



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】498 号

大公国际资信评估有限公司通过对成都经济技术开发区国有资产投资有限公司及“14 龙泉国投债/PR 龙国投”的信用状况进行跟踪评级，确定成都经济技术开发区国有资产投资有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“14 龙泉国投债/PR 龙国投”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月二十三日



成都经济技术开发区国有资产投资有限公司 主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】498 号

主体信用跟踪评级结果：**AA** 评级展望：**稳定**上次评级结果：**AA** 评级展望：**稳定****债项信用**

债券简称	额度 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
14 龙泉国 投债 /PR 龙国投	20	7	AA	AA	2016.6

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项 目	2016	2015	2014
总资产	504.65	495.98	435.90
所有者权益	212.02	209.66	209.24
营业收入	24.05	18.62	20.69
利润总额	3.32	0.11	2.14
经营性净现金流	2.00	-29.18	-25.34
资产负债率 (%)	57.99	57.73	52.00
债务资本比率 (%)	53.89	53.83	46.48
毛利率 (%)	19.48	10.17	13.88
总资产报酬率 (%)	0.70	0.14	0.57
净资产收益率 (%)	1.15	0.01	0.98
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.11	-3.65	-2.19
经营性净现金流/总负债 (%)	0.69	-11.37	-13.24

评级小组负责人：张文玲

评级小组成员：乔其明 程 雪

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

成都经济技术开发区国有资产投资有限公司（原成都市龙泉驿区国有资产投资经营有限公司，以下简称“成都经开国投”或“公司”）主要从事成都市龙泉驿区保障性安居房工程及其他政府指定的重大项目的建设投资业务。评级结果反映了 2016 年龙泉驿区经济实力进一步增强，公司作为龙泉驿区安居工程项目建设的主要投融资主体，继续得到当地政府支持等有利因素；同时也反映了龙泉驿区地方政府债务负担仍较重，公司资产流动性受土地开发出让进度和政府回款计划影响较大，短期有息债务大幅增加，面临一定的短期偿付压力，对外担保规模较大，存在一定或有风险等不利因素。

综合分析，大公对公司“14 龙泉国投债/PR 龙国投”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 2016 年，作为成都市东部副中心和中心城市向东发展的主体区，龙泉驿区经济实力继续增强，主要经济指标仍位居成都市各区首位；
- 公司作为龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体，在龙泉驿区城市建设中仍具有重要地位；
- 公司继续得到龙泉驿区政府在项目回购等方面的支持。

不利因素

- 2016 年末，龙泉驿区政府债务规模仍较大，政府债务负担仍较重；
- 公司资产流动性受土地开发出让进度和政府回款计划影响较大，资产质量一般；
- 2016 年末，公司短期有息债务规模大幅增加，其中信托借款占比较大，且融资成本较高，面临一定的短期偿付压力；
- 公司对外担保大幅增长且金额很大，分布行业较为集中，存在一定或有风险。

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据大公承做的成都经开国投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

成都经开国投是经成都市龙泉驿区人民政府于 2005 年 10 月批准，由成都市龙泉驿区国有资产管理委员会办公室（以下简称“龙泉驿国资办”）出资设立的国有独资公司，原名为成都市龙泉驿区国有资产投资经营有限公司，2016 年 5 月，公司更名为成都经济技术开发区国有资产投资有限公司。截至 2016 年末，公司注册资本为 10 亿元人民币，实际控制人为龙泉驿国资办。

公司主要从事成都市龙泉驿区保障性安居房工程及其他政府指定的重大项目的建设投资和运营管理等业务，是龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体。截至 2016 年末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共 2 家，分别为成都市创投资业有限公司（以下简称“创投公司”）和国开四川（龙泉驿）城乡统筹发展投资有限公司（以下简称“国开龙泉驿”）。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况详见表 1。

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
14 龙泉国投债 /PR 龙国投	20	2014. 05. 30~2021. 05. 30	全部用于项目建设	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力。据初步核算，2016 年，我国实现 GDP74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.7%，较 2015 年下降 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高 12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，

2016年，社会消费品零售总额同比名义增长10.4%，进出口总额同比下降0.9%，降幅比上年收窄6.1个百分点。2016年，全国公共财政预算收入同比增长4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长11.9%。2017年一季度，我国经济继续稳中向好，GDP同比增速为6.9%，较上年同期加快0.2个百分点，全国公共财政预算收入为4.43万亿元，同比增长14.1%，增速较去年同期增加7.6个百分点；政府性基金预算收入为1.15万亿元，同比增长27.5%。

针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家着眼开拓发展空间，促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2017年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

随着新型城镇化战略进一步实施，地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间；国家在地方政府债务和投融资体制管理等方面的加强对投融资平台转型提出更高要求

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方政府投融资平台的发展，有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，地方政府投融资平台也积累了较大规模的政府性债务。截至2015年末，地方政府一般债务余额9.93万亿元，同比增长5.30%，专项债务余额6.08万亿元。近年来，国务院、财政部、国家发改委等陆续出台一系列针对地方政府融资平台的管理文件，对地方政府债务和投融资企业的管理日趋规范。2015年新《预算法》开始实施，财政部对地方政府存量债务进行甄别，存量债务将被分类纳入预算管理。2016年以来，《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》（以下简称“18号文”）公布实施，是历史上首次以党中央国务院名义出台专门针对投融资体制改革的文件。同时为了严控隐性债务扩张风险，财政部正在摸底全国地方债务余额情况。在目前我国经济下行压力大的背景下，随着房地产领域调控力度的加大，房地产投资将得到抑制，基础设施建设将成为稳增长的最重要抓手。预计未来，随着各地经济社会发展以及新型城镇化战略的实施，我国地方基础设施建设投资仍

具备继续增长的空间，随着市场环境的改变和政府性债务管理模式的不断完善，对融资平台的运作模式的转变也提出了更高要求。

作为成都市东部副中心和中心城市向东发展的主体区，2016年，龙泉驿区经济实力进一步增强，主要指标仍位居成都市各区首位；作为成都市创建“中国制造2025”试点示范城市的重点板块，龙泉驿区将持续获得国家政策支持

成都市位于四川省中部，成都平原腹地，是四川省省会和副省级城市，为成渝城市群双核心城市之一，全市面积1.43万平方公里。作为中国西南地区的工业重镇，成都市工业基础较强，拥有以电子信息、机械汽车、生物医药、食品烟草四大主导产业，以及冶金、建材、化工产业为主体的综合性工业体系。

2016年，成都市实现地区生产总值12,170.2亿元，同比增长7.7%；固定资产投资完成8,370.5亿元，同比增长14.3%；地方公共财政收入1,175.4亿元，同比增长7.0%，其中税收收入842.1亿元，同比增长4.8%。

龙泉驿区位于成都市东部，总面积556.24平方公里，是国务院批准的成都现代化特大中心城市的东部副中心和中心城市向东发展的主体区。2016年，成都市龙泉驿区实现地区生产总值1,039.2亿元，较2015年增长4.0%；完成固定资产投资538.0亿元，同比增长11.4%。

表 2 2014~2016年成都市龙泉驿区主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2016年		2015年		2014年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,039.2	4.0	1,002.1	5.0	944.6	12.7
人均地区生产总值（元）	-	-	121,500	2.0	117,854	11.1
规模以上工业增加值	-	2.5	-	2.6	-	15.5
全社会固定资产投资	538.0	11.4	483.0	19.1	405.5	-
社会消费品零售总额	123.7	9.8	112.7	10.4	102.1	10.9
三次产业结构	-		2.5:78.5:19.0		2.9:81.4:15.7	

数据来源：2014~2015年龙泉驿区国民经济和社会发展统计公报、2017年龙泉驿区政府工作报告

龙泉驿区是成都市汽车产业综合功能区，根据成都市“3+N”园区布局（高新区、天府新区、经开区+其他区市县工业园区），龙泉驿区（经开区）重点发展汽车整车、零部件和工程机械产业。近年来，龙泉驿区汽车产业发展迅速，先后引进一汽大众（新捷达、新速腾）、一汽丰田（普拉多、考斯特）、东风神龙、吉利（全球鹰SUV）、沃尔沃（S60L、XC60、插电式混合动力）等18个整车（机）制造项目和大众发动机、富维江森等290余个零部件项目，聚集了德国博世、美国德尔福等67家世界500强企业，整车生产能力超过百万辆。2016年，龙泉驿区汽车全产业链实现产值1,570亿元，实现整车产量105万辆。

成都经济技术开发区坐落于龙泉驿区，是2000年2月被国务院正

式批准为国家级经济技术开发区，是四川省和成都市确定的以汽车（工程机械）整车及关键零部件为主导的现代制造业基地，为了实现高效管理，成都经济技术开发区和龙泉驿区实行“区区合一”的管理办法。成都经济技术开发区管委会作为成都市人民政府的派出机构，行使规划、建设和管理等权限，但其财政由龙泉驿区财政局统筹安排。

表 3 2016 年成都市下辖区县主要经济指标（单位：亿元）

行政单位	地区生产总值	地方公共财政收入
龙泉驿区	1,039.2	70.8
金牛区	950.1	51.4
青羊区	945.6	51.4
武侯区	867.8	56.8
锦江区	834.6	50.1
成华区	756.2	53.6
双流县	652.2	55.0
新都区	632.2	50.1
郫都区	462.7	39.8
温江区	426.5	35.7
青白江区	367.0	21.6
彭州市	360.7	21.3
都江堰市	306.2	24.1

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年 2 月，工业和信息化部批复同意《成都市创建“中国制造 2025”试点示范城市实施方案》，成都由此成为继宁波市、苏南城市群和珠江西岸城市群之后，全国第三批、西部第一批“中国制造 2025”试点示范城市。2017 年 4 月，成都市政府印发《成都市建设“中国制造 2025”试点示范城市实施方案》（以下简称“实施方案”），根据实施方案，成都市将以成都天府新区、成都高新区、成都经开区三个国家级开发区为龙头，N 个区（市）县工业园区为主体，加快建设“大创造”“大智造”“大车都”工业板块和一批工业集中发展区，规划建设龙泉山东侧工业走廊，形成龙头引领、多点支撑的“3+N”工业发展格局；工业投资方面，成都市将以持续高强度的工业投资拉动成都制造总量增长、质量提升，力争近三年投资增速保持同类城市前三位；实施“153”项目引进计划，抓大项目引进和大企业培育；加强项目开工率、资金到位率、投产达产率考核，释放投资拉动效应；通过三年连续高强度投资，推动工业全产业主营业务收入突破 2.4 万亿元，增强成都制造核心竞争力和内驱力，促进工业可持续发展。根据实施方案，龙泉驿区（成都经开区）成为成都市打造先进制造业的重点板块，将持续获得国家层面的大力支持。

总体而言，作为成都市东部副中心和中心城市向东发展的主体区，



2016年，龙泉驿区经济实力进一步增强；作为成都市创建“中国制造2025”试点示范城市的重点板块，龙泉驿区将持续获得国家政策支持的大力支持。

地方政府财政分析

财政收入分析

2016年，受基金性收入和转移性收入下降的影响，龙泉驿区财政本年收入略有下降，以税收收入为主的一般预算收入仍然保持增长；基金性收入在财政本年收入中占比仍较高，未来财政收入受土地市场行情影响仍较大

2016年，受基金性收入和转移性收入下降的影响，龙泉驿区财政本年收入同比略有减少；财政本年收入中地方财政收入占比85.14%，转移性收入占比仍然较小。

表4 2014~2016年龙泉驿区地方财政本年收支表（单位：亿元）

项 目		2016年	2015年	2014年
财政本年收入	财政本年收入合计	125.26	126.88	130.27
	地方财政收入	106.65	106.20	111.52
	一般预算	70.83	66.19	58.44
	其中：税收收入	60.18	55.47	50.94
	非税收入	10.65	10.72	7.51
	基金预算	35.81	40.01	53.08
	转移性收入	18.62	20.67	18.75
	一般预算	16.43	20.02	17.74
	基金预算	2.19	0.66	1.01
财政本年支出	财政本年支出合计	130.28	127.51	137.63
	地方财政支出	119.76	118.54	132.89
	一般预算	89.31	82.36	81.63
	基金预算	30.45	36.18	51.26
	转移性支出	10.52	8.97	4.73
	一般预算	5.43	5.30	4.66
	基金预算	5.09	3.68	0.08
收支净额	本年收支净额	-5.02	-0.64	-7.35
	地方财政收支净额	-13.12	-12.34	-21.37
	转移性收支净额	8.10	11.70	14.02

数据来源：根据公司提供资料整理

2016年，龙泉驿区地方财政收入同比增加0.45亿元，基本持平；地方财政收入中，一般预算收入占比为66.41%，同比上升4.08个百分点，是地方财政收入的主要来源。2016年，龙泉驿区一般预算收入中

税收收入为 60.18 亿元，同比增长 8.49%，占一般预算收入的 84.96%，占比仍然较高。

2016 年，龙泉驿区主要税种为增值税、企业所得税和城市维护建设税，2016 年上述税种实现税收收入 38.04 亿元，占税收收入的 63.20%，是拉动一般预算收入增长的重要动力；2016 年，龙泉驿区纳税企业前十名分别为四川中烟工业有限责任公司、一汽大众汽车有限公司成都分公司、四川一汽丰田汽车有限公司、浙江豪情汽车制造有限公司成都分公司、中嘉汽车制造（成都）有限公司、成都市龙泉驿区土地储备中心、立邦涂料（成都）有限公司、成都富维江森自控汽车饰件系统有限公司、成都高原汽车工业有限公司和成都市龙泉驿区国有资产投资经营有限公司，汽车行业是纳税的主要行业，对龙泉驿区的税收贡献很大。

2016 年，龙泉驿区基金预算收入为 35.81 亿元，同比下降 10.50%；在地方财政收入中的占比为 33.58%，占比仍较高；受土地市场行情影响，基金预算收入未来增长趋势仍具有一定的不确定性；同期，龙泉驿区转移性收入为 18.62 亿元，同比有所下降，主要因为税收返还性收入有所减少。

总体来看，2016 年，受基金性收入和转移性收入下降的影响，龙泉驿区财政本年收入略有下降，以税收收入为主的一般预算收入仍然保持增长；基金性收入在财政本年收入中占比仍较高，未来财政收入受土地市场行情影响仍较大。

财政支出及政府债务

2016 年，龙泉驿区财政支出规模有所增加；刚性支出规模及在一般预算支出中的占比均有所上升；龙泉驿区地方政府债务规模仍较大，政府债务负担仍较重

2016 年，龙泉驿区财政本年支出同比增长 2.17%，主要由于一般预算支出的增加。同期，一般预算支出有所增长，其中社会保障和就业支出同比增加 4.71 亿元，城乡社区事务支出同比增加 5.72 亿元。2016 年，龙泉驿区基金性支出同比减少 5.73 亿元，主要受土地出让收入减少的影响。

2016 年，龙泉驿区社会保障和就业、医疗卫生、教育和一般公共服务等狭义刚性支出规模继续增加，在一般预算支出中的占比为 43.28%，广义刚性支出在一般预算支出中的占比为 53.07%，刚性支出规模和占比均有所增加。

表 5 2014~2016 年龙泉驿区一般预算支出中刚性支出情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般预算支出	89.31	100.00	82.36	100.00	81.63	100.00
狭义刚性支出 ¹	38.66	43.28	33.22	40.33	25.13	30.79
社会保障和就业	8.22	9.21	3.52	4.27	2.44	2.99
医疗卫生	4.97	5.57	4.72	5.73	4.13	5.06
教育	16.67	18.67	16.77	20.36	11.82	14.48
一般公共服务	8.79	9.84	8.21	9.97	6.74	8.26
广义刚性支出 ²	47.40	53.07	40.80	49.54	30.33	37.15

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年末，龙泉驿区政府负有偿还责任的债务余额为 129.41 亿元，同比增加 1.32 亿元，负有担保责任的债务余额为 27.87 亿元，同比减少 15.33 亿元。综合来看，龙泉驿区政府债务规模较大，债务负担仍较重。

经营与政府支持

2016 年，公司营业收入仍主要来源于政府回购安居房项目收入，受安居房回购进度、回购价格和其他业务收入增加的影响，公司营业收入和毛利润均有所增加

2016 年，公司实现营业收入 24.05 亿元，仍主要来源于政府回购安居房项目，由于竣工交付的安居房数量和部分安置房回购价格均有所增加，以及子公司创投公司 2016 年因转让一块出让土地而取得 3.98 亿元收入，公司 2016 年营业收入同比增加幅度较大。同期，公司毛利率为 19.48%，同比上升 9.31 个百分点，主要由于部分安居房项目回购价格上升导致安置房项目毛利率有所增加，以及由于子公司创投公司获得 3.98 亿元土地转让收入导致其他业务毛利率同比大幅上升。

2016 年，代建项目管理费业务仍主要由公司本部负责。因代建项目所涉及的业务资金依然为代政府收付形式，相关建设成本作为与相关单位的往来款核算计入其他应收款，相关的代建管理成本计入公司管理费用，因此，代建项目管理费业务成本为零，毛利率仍为 100.00%。

公司其他业务收入规模仍较小，主要是创投公司的物管相关收入，收入较少，而相关成本较高，导致以前年度毛利润为负，2016 年由于子公司创投公司获得 3.98 亿元土地转让收入导致其他业务毛利润和毛利率均同比大幅上升。

¹ 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。

² 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒、环境保护等科目，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和工业商业金融（采掘电力信息、金融监管支出）等事务四个科目。

表 6 2014~2016 年公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	24.05	100.00	18.62	100.00	20.69	100.00
政府回购安居房项目	18.47	76.80	16.87	90.62	19.74	95.39
代建项目管理费	0.33	1.38	0.56	2.99	0.30	1.44
其他业务	5.25	21.82	1.19	6.39	0.66	3.17
毛利润	4.68	100.00	1.89	100.00	2.87	100.00
政府回购安居房项目	2.82	60.14	1.89	99.84	2.94	102.41
代建项目管理费	0.33	7.09	0.55	29.43	0.30	10.38
其他业务	1.54	32.78	-0.55	-29.28	-0.37	-12.78
毛利率	19.48		10.17		13.88	
政府回购安居房项目	15.26		11.21		14.90	
代建项目管理费	100.00		100.00		100.00	
其他业务	29.26		-46.64		-55.91	

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2016 年，公司营业收入仍主要来源于政府回购安居房项目收入，受安居房回购进度、回购价格和其他业务收入增加的影响，公司营业收入和毛利润均有所增加。

2016 年，公司作为龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体，继续承担多项安居房项目投融资任务，同时也负责政府指定的其他重点项目的建设投资；在建、拟建项目较多，未来面临一定的资本支出压力

2016 年，公司作为龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体，仍承担怡和新城 F 区房建工程、洪河城市花园、黎明新四期房建工程、成都大学二期房建工程和青台绿阁房建工程等多项龙泉驿区安居房项目投融资任务，业务模式仍为与龙泉驿区政府签订回购协议方式进行。代建项目方面，2016 年公司主要承担龙泉驿区天鹅湖小学建设工程、东山北环线（A\B\D\E）建设工程、龙泉驿区青台山小学建设项目、龙泉驿区美满-红旗-前锋道路改扩建工程和龙泉驿区第九中学新建教学综合楼及附属设施项目。

截至 2016 年末，公司主要在建项目总投资额为 29.54 亿元，已完成投资 20.56 亿元，尚需投资 8.98 亿元，在建项目主要包括成大二期房建工程、青台绿阁房建工程等安居房项目和龙泉驿区天鹅湖小学建设工程、东山北环线（A\B\D\E）建设工程等代建项目；拟建项目包括红咏花园房建及配套工程、金桂苑和白鹤林小区等工程，概算投资 47.38 亿元（见附件 3）。公司在建拟建项目较多，未来面临一定的资本支出压力。

综合来看，2016 年，公司作为龙泉驿区安居房工程项目和其他重

点项目的主要投融资和建设主体，继续承担多项安居房项目和其他重点项目的投融资任务，在建拟建项目较多，未来面临一定的资本支出压力。

2016年，公司作为龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体，继续得到当地政府在项目回购方面的支持

2016年，公司作为龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体，继续得到当地政府的支持。

在项目回购方面，根据龙泉驿区人民政府《关于区国资办〈关于完善我区国有公司经营模式的请示〉的批复》（龙府函【2011】49号），公司与龙泉驿区政府建立委托代建的结算体系及政府回购机制，2016年，该结算体系与政府回购机制继续实施，公司政府回购安居房项目收入来源较有保证。

综合来看，2016年，公司作为龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体，继续得到当地政府在项目回购方面的支持。

公司治理与管理

2016年公司实际控制人仍为龙泉驿国资办。公司设立董事会、监事会和经理层的法人治理结构，治理结构较为完善，内控制度较为完备。公司将依托国家级战略功能区的政策优势和政府资源优势，重点培育项目建设及国有资产经营业务，实现资本的良性循环和国有资产的保值增值。公司作为龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体，在全区城市建设中仍具有重要地位，整体抗风险能力很强。

财务分析

公司提供了2016年财务报表。中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2016年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

资产质量

2016年末，公司总资产保持增长，其中以开发成本和储备土地使用权为主的存货以及对龙泉驿区财政局应收类款项在总资产中占比仍然较高，资产流动性受土地开发出让进度和政府回款计划影响较大，资产质量一般

2016年末，公司资产总额为504.65亿元，同比有所增长，仍以流动资产为主，在资产总额中的比重为89.58%。

流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2016年末，货币资金为66.34亿元，较2015年末有所减少，其中银行存款为41.23亿元，受限的其他货币资金为25.11亿元，主要为银行借款保证金。2016年末，应收账款主要是应收成都市龙泉驿区财政局

的 11.81 亿元安居工程回购款，2016 年末同比大幅减少主要因为应收财政局账款同比减少 20.73 亿元，期末余额前五单位分别为龙泉驿区财政局、成都市龙泉驿区龙泉工业投资经营有限责任公司、成都市龙泉驿区人民政府大面街道办事处、成都市维民资产管理有限公司和重庆银行成都分行，前五名金额合计 22.65 亿元，占应收账款期末余额的比重为 99.41%。2016 年末，其他应收款为 150.08 亿元，同比增长 13.84%，其他应收款主要是应收成都市龙泉驿区财政局 92.92 亿元代收代付往来款、成都市龙泉驿区龙泉工业投资经营有限责任公司 14.41 亿元、成都市龙泉维民资产管理有限公司 12.05 亿元、成都市龙泉驿区第一人民医院 4.94 亿元和成都市龙泉现代农业投资有限公司 4.18 亿元的资金往来款。2016 年末，存货仍主要由开发成本和储备土地使用权构成，其中开发成本 97.02 亿元，同比减少 10.50 亿元；储备土地使用权 96.14 亿元，同比减少 8.40 亿元。

表 7 2014~2016 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	数额	占比	数额	占比	数额	占比
货币资金	66.34	13.15	73.19	14.76	52.36	12.01
应收账款	22.79	4.52	43.18	8.71	37.52	8.61
其他应收款	150.08	29.74	131.83	26.58	101.24	23.22
存货	207.53	41.12	212.09	42.76	210.13	48.21
流动资产合计	452.05	89.58	466.50	94.06	406.80	93.32
长期应收款	18.51	3.67	-	-	-	-
投资性房地产	25.61	5.07	18.99	3.83	19.72	4.52
固定资产	3.07	0.61	3.12	0.63	3.25	0.75
非流动资产合计	52.60	10.42	29.48	5.94	29.10	6.68
资产总计	504.65	100.00	495.98	100.00	435.90	100.00

公司非流动资产主要由投资性房地产和长期应收款构成。2016 年末，投资性房地产为 25.61 亿元，主要是安居房项目的配套商业物业，同比增加 6.62 亿元，主要是由于 2016 年交付使用的怡和新城 F 区、洪河城市花园两个安居项目底层商铺价值的转入。2016 年末，长期应收款为 18.51 亿元，为公司 2016 年新增的应收租赁收入；2016 年，公司分别与龙泉驿区交通局、教育局、卫生局签订《基础设施租赁合同》，将部分道路、学校、医院及公园向龙泉驿区交通局、教育局、卫生局租赁。

截至 2016 年末，公司受限资产合计 123.98 亿元，包括存货 81.39 亿元（其中储备土地使用权 70.59 亿元），投资性房地产 16.55 亿元，货币资金 25.11 亿元，固定资产 0.19 亿元，无形资产 0.73 亿元，占总资产的比重为 24.56%，占净资产的比重为 58.48%，影响公司资产的流动性。

综合来看，2016 年末，公司总资产保持增长，其中以开发成本和储备土地使用权为主的存货在总资产中仍占比较高，资产流动性受土地开发出让进度影响仍然很大；对成都市龙泉驿区财政局应收类款项大幅增长，在总资产中占比较高，对公司资金形成较大占用。

资本结构

2016 年末，公司负债规模继续增长，有息债务有所增加，公司面临一定的短期偿付压力；公司信托借款规模较大，融资成本较高；对外担保规模较大，对单一企业担保额度较高，存在一定或有风险

2016 年末，公司负债总额同比增长 2.20%，继续增长，仍以非流动负债为主。

公司流动负债主要由应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2016 年末，应付账款为 21.26 亿元，同比增加 1.23 亿元；从账龄上来看，一年以内的占 6.74%，1~2 年的占 17.84%，2~3 年的占 56.97%。同期，其他应付款为 7.93 亿元，同比减少 6.74 亿元，主要是保证金、押金和单位往来款；账龄超过一年的重要其他应付款是应付成都经济技术开发区建设发展有限公司的 4.00 亿元往来款。2016 年末，一年以内的非流动负债为 95.02 亿元，主要包括一年内到期的长期借款 86.07 亿元、一年内到期的应付债券 4.00 亿元和一年内到期的长期应付款 4.95 亿元；2016 年末同比大幅增加，主要因为一年内到期的长期借款同比大幅增加。

表 8 2014~2016 年末公司负债构成（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	数额	占比	数额	占比	数额	占比
流动负债	134.76	46.05	79.05	27.61	65.36	28.84
非流动负债	157.87	53.95	207.27	72.39	161.30	71.16
负债合计	292.63	100.00	286.32	100.00	226.66	100.00
有息债务	247.76	84.67	244.49	85.39	181.69	80.16
短期借款	0.00	0.00	2.00	0.70	0.05	0.02
一年内到期的非流动负债	95.02	32.47	38.92	13.59	23.27	10.27
应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.03
长期借款	119.89	40.97	179.07	62.54	132.39	58.41
应付债券	19.81	6.77	20.81	7.27	20.81	9.18
长期应付款（付息项）	13.04	4.46	3.70	1.29	5.11	2.26
资产负债率	57.99		57.73		52.00	

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款组成。2016 年末，长期借款包括 21.55 亿元质押借款、48.43 亿元抵押借款、15.94 亿元保证借款和 33.96 亿元信托借款；2016 年末，信托借款同比大幅减少，主要因为期末转入一年内到期非流动负债的信托借款规

模很大；信托借款利率基本在 10.50%~13.00%之间，融资成本较高。2016 年末，应付债券主要是公司于 2014 年 5 月发行的 20 亿元公司债券“14 龙泉国投债/PR 龙国投”和 2016 年 11 月发行的 3 亿元“16 成都开投 PPN001”。同期，长期应付款主要是应付浙江国金融资租赁股份有限公司 0.59 亿元、华科融资租赁有限公司 2.10 亿元、长城国兴金融租赁有限公司 1.01 亿元、平安信托有限责任公司 7.00 亿元和四川信托有限公司 7.30 亿元融资租赁款，其中一年内到期部分 4.95 亿元。

表 9 截至 2016 年末公司存续信托借款情况³ (单位：万元、%)

信托机构	借款余额	利率	借款时间	还款时间
中铁信托有限责任公司	245,000	11.80~12.50	2015.03.03	2017.10.29
中融国际信托有限公司	5,120	12.50	2015.01.19	2017.01.19
中航信托股份有限公司	80,000	13.00	2015.10.08	2017.12.11
上海爱建信托有限责任公司	15,940	12.50	2015.04.24	2017.05.01
建信信托有限责任公司	158,110	7.20~13.80	2015.12.14	2019.05.31
华鑫国际信托有限公司	60,000	12.30	2015.10.16	2018.10.30
万向信托有限公司	97,020	12.50	2015.01.08	2017.09.29
光大兴陇信托有限责任公司	80,017	12.50	2015.07.10	2017.08.12
陕西省国际信托股份有限公司	30,000	12.50	2015.09.10	2017.09.10
上海财通资产管理有限公司	50,000	12.30	2015.12.08	2017.12.18
中国民生信托有限公司	47,000	10.50	2015.12.18	2017.12.23
中信信信托有限责任公司	82,500	6.50~12.40	2015.07.27	2021.09.30
中建投信托有限责任公司	30,000	12.30	2016.01.07	2018.01.07
华融国际信托有限责任公司	49,500	7.50	2016.03.31	2019.05.27
紫金信托有限责任公司	20,000	6.50	2016.09.09	2019.09.09
中原信托有限公司	20,000	7.49	2016.06.24	2019.06.24
合计	1,070,207	-	-	-

2016 年末，公司有息债务为 247.76 亿元，在总负债中的占比为 84.67%，有息债务占比较高；从有息债务期限结构来看，公司 1 年内到期债务 95.02 亿元，同比大幅增加，公司面临一定的短期偿付压力。

表 10 截至 2016 年末公司有息债务期限结构 (单位：亿元、%)

项目	≤1 年	(1, 2] 年	(2, 3] 年	(3, 4] 年	(4, 5] 年	>5 年	合计
金额	95.02	29.85	44.10	27.72	18.56	32.51	247.76
占比	38.35	12.05	17.80	11.19	7.49	13.12	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年末，公司流动比率为 3.35 倍，速动比率为 1.81 倍，均有所下降。同期，公司资产负债率为 57.99%，同比上升 0.26 个百分点，

³ 其中一年内到期的信托借款 730,567.00 万元；由于部分信托机构的借款分多笔发放，借款时间为最早一笔发放时间、还款时间为最晚一笔发放时间。

基本稳定。

2016年末，公司所有者权益为212.02亿元，同比小幅上升，其中实收资本为10.00亿元，资本公积为183.17亿元。

截至2016年末，公司对外担保余额为263.96亿元，担保比率为124.50%，同比大幅上升。被担保企业主要有成都市城市发展东移开发建设有限公司、成都经济技术开发区建设发展有限公司、国开四川（龙泉驿）城乡统筹发展投资有限公司、成都市龙泉驿区自来水总公司、成都车程置业有限公司、成都市龙泉驿区妇幼保健院、成都现代工业投资发展有限公司等。公司对外担保规模较大，对单一企业担保数额较高，分布行业较为集中，存在一定或有风险。公司未提供对外担保企业的财务报表。

总体来看，2016年末，公司负债规模与资产负债率继续增长，有息债务有所增加；1年内到期债务规模较高，面临一定的短期偿付压力；公司信托借款规模较大，融资成本较高；对外担保规模较大，分布行业较为集中，存在一定或有风险。

盈利能力

2016年，公司营业收入有所上升；同时期间费用大幅下降，净利润大幅增加，盈利能力有所增强

2016年，公司营业收入为24.05亿元，同比增加5.43亿元，主要由于部分安置房回购价格上涨和其他业务收入同比增加；毛利率为19.48%，同比上升9.31个百分点，主要是部分安置房回购价格上涨和其他业务毛利率上升导致的。

2016年，公司期间费用规模大幅下降，同比减少0.88亿元，主要由于管理费用和财务费用的减少；其中管理费用减少主要因为税金减少0.24亿元、咨询费减少0.07亿元、职工薪酬减少0.04亿元，以及公司加强管理而节省的其他费用；财务费用减少是因为项目融资利息的支付计入开发成本；期间费用/营业收入为2.82%，同比减少5.55个百分点。

2016年，公司营业外收支净额较小，其中获得的政府补助收入为17.53万元；净利润为2.44亿元，同比增加2.20亿元，主要是由于2016年部分安居房回购价格上涨，以及子公司创投置业出让一宗土地导致其他业务毛利润大幅增长。2016年，总资产报酬率和净资产收益率水平同比大幅增加，公司整体盈利能力同比增强。

表 11 2014~2016 年公司盈利情况（单位：万元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	240,475	186,211	206,911
营业成本	193,625	167,268	178,189
期间费用	6,781	15,587	14,891
销售费用	1,161	1,236	740
管理费用	3,772	9,079	5,609
财务费用	1,847	5,272	8,542
投资收益	102	26	96
营业利润	33,225	1,824	1,390
营业外收支净额	22	-694	19,972
政府补助	0	0	19,983
利润总额	33,246	1,129	21,362
净利润	24,355	225	20,466
毛利率	19.48	10.17	13.88
总资产报酬率	0.70	0.14	0.57
净资产收益率	1.15	0.01	0.98

总体来看，2016 年，公司营业收入有所增长，净利润大幅增加，整体盈利能力有所增强。

现金流

2016 年，公司经营性净现金流同比大幅增加，对负债和利息的保障能力有所增强；筹资性净现金流同比大幅下降，经营性活动对筹资性现金流依赖程度有所减轻

2016 年，因收到的安居房回购款增加，公司经营性净现金流同比大幅增加，经营性净现金流利息保障倍数、经营性净现金流/流动负债和经营性现金流/总负债等指标同比均好转，经营性净现金流对负债和利息的保障能力有所增强。

2016 年，公司投资性净现金流规模较小，仍为净流出。由于 2016 年新增贷款资金大幅减少，筹资性净现金流规模同比大幅下降。从整体来看，公司 2016 年经营性活动对筹资性现金流依赖程度有所减轻。

表 12 2014~2016 年公司现金流量及部分偿债指标（单位：万元、倍）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	20,002	-291,751	-253,351
投资性净现金流	-1,466	-1,502	-24,120
筹资性净现金流	6,588	281,332	474,349
经营性净现金流利息保障倍数	0.11	-3.65	-2.19
经营性净现金流/流动负债（%）	1.87	-40.41	-41.72
经营性净现金流/总负债（%）	0.69	-11.37	-13.24

总体来看,2016年,公司经营净现金流同比大幅增加,对负债和利息保障能力的有所增强;筹资性净现金流同比大幅下降,经营性活动对筹资性现金流依赖程度有所减轻。

偿债能力

2016年末,公司资产规模继续增长,其中以开发成本和储备土地使用权为主的存货在总资产中占比较高,资产流动性受土地开发出让进度影响很大,资产质量一般;龙泉驿区地方政府债务规模仍较大,政府债务负担仍较重;公司信托借款规模较大,融资成本较高;负债规模继续增长,有息债务有所增加,1年内到期债务规模较高,公司面临一定的短期偿付压力;2016年末,公司资产负债率为57.99%,同比增加0.26个百分点。公司营业收入有所增长,期间费用大幅下降,整体盈利能力有所增强;经营净现金流同比大幅增加,对负债及利息的保障能力有所增强。随着龙泉驿区经济和财政实力的不断加强,公司业务面临较好外部环境,预计未来1~2年,公司在龙泉驿区的经济发展中继续发挥重要作用,获政府支持的力度不会减弱。综合来看,公司具有很强的偿债能力。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告,截至2017年4月18日,公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日,公司于2014年5月在债券市场上发行的7年期20亿元“14龙泉国投债/PR龙国投”已偿还本金4亿元,到期利息按时支付;于2016年11月发行5年期3亿元的“16成都开投PPN001”、于2017年3月发行的5年期5亿元的“17成都开投PPN001”尚未到还本付息日。

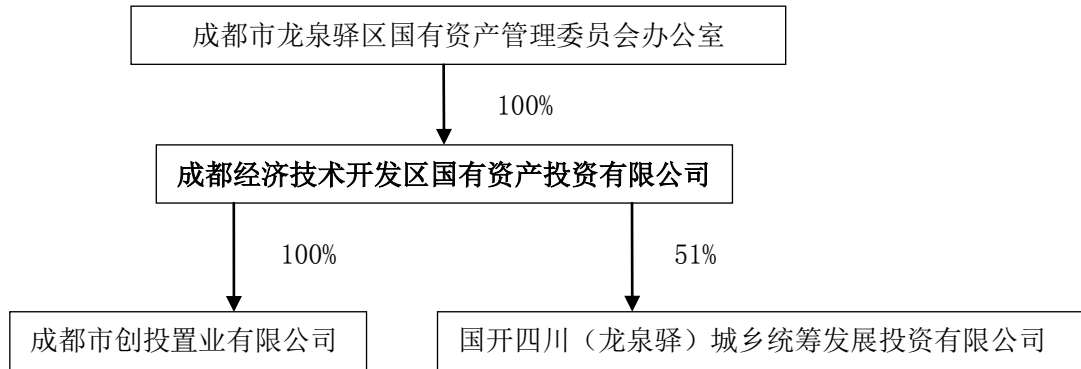
结论

2016年,龙泉驿区经济实力继续增强,作为成都市东部副中心和中心城市向东发展的主体区,主要经济指标仍位居成都市各区首位。公司作为龙泉驿区安居房工程项目建设的主要投融资主体,在龙泉驿区城市建设中仍具有重要地位,继续得到当地政府支持。同时,龙泉驿区地方政府债务规模仍较大,政府债务负担仍较重;公司资产流动性受土地开发出让进度和政府回款计划影响较大,资产质量一般;负债规模继续增长,有息债务有所增加,公司信托借款规模较大,融资成本较高,公司面临一定的偿付能力;对外担保金额较大,分布行业较为集中,存在一定或有负债风险。

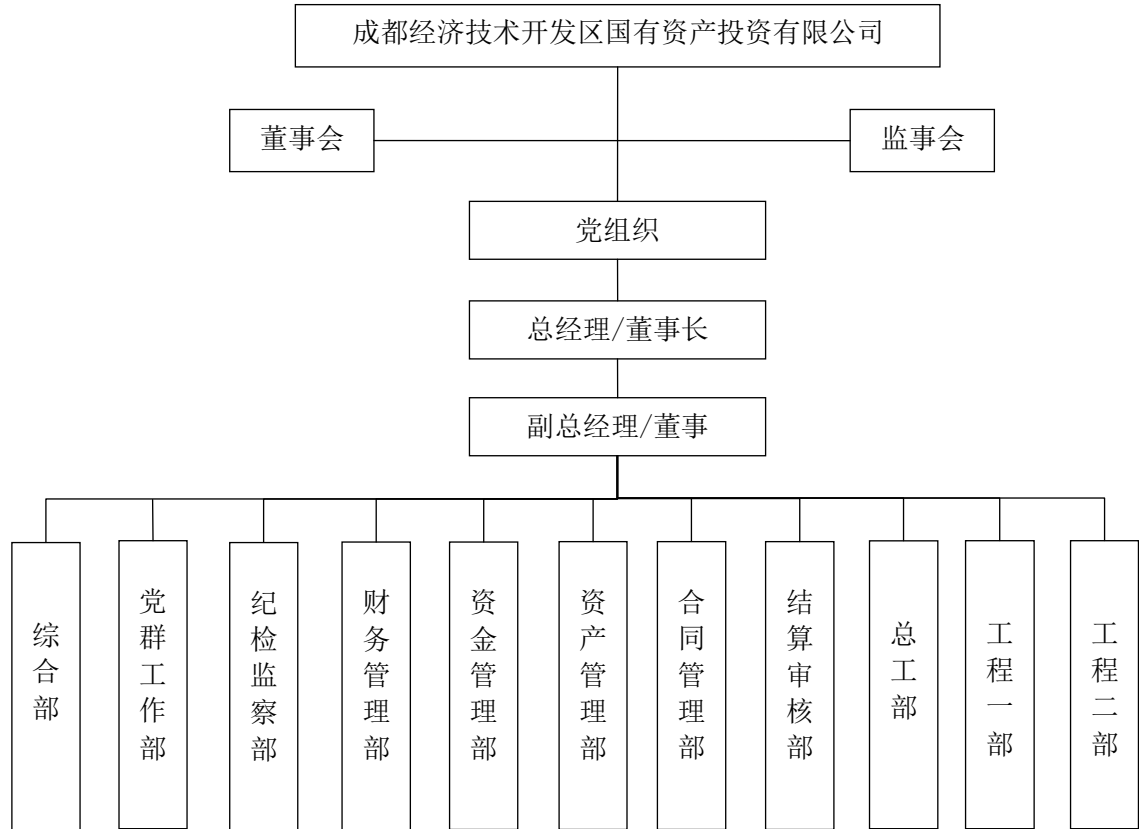
综合分析,大公对公司“14龙泉国投债/PR龙国投”信用等级维持AA,主体信用等级维持AA,评级展望维持稳定。



附件 1 截至 2016 年末成都经济技术开发区国有资产投资有限公司股权结构图



附件2 截至2016年末成都经济技术开发区国有资产投资有限公司组织结构图



附件 3 截至 2016 年末成都经济技术开发区国有资产投资有限公司 在（拟）建工程

单位：万元

在建项目			
项目名称	计划投资	已投资金额	计划建设期间
青台绿阁房建工程	66,250.20	43,850.40	2015 年~2019 年
成都大学二期房建工程	119,706.00	95,992.50	2012 年~2018 年
龙泉驿区天鹅湖小学建设工程	18,454.51	13,157.58	2015 年~2018 年
东山北环线（A\B\D\E）建设工程	16,464.78	7,931.95	2015 年~2019 年
龙泉驿区青台山小学建设项目	16,404.48	11,304.09	2015 年~2019 年
龙泉驿区美满-红旗-前锋道路改扩建工程	12,899.49	6,005.65	2014 年~2018 年
万兴生态移民创业就业基地（洪福村道）建设工程	1,113.15	504.34	2014 年~2018 年
山泉镇红花旅游通道建设工程	7,560.26	3,505.35	2014 年~2018 年
龙泉驿区桃花湖旅游路建设工程	5,927.51	2,486.26	2014 年~2018 年
双龙路改造工程	4,962.00	1,658.25	2014 年~2018 年
龙泉驿区第九中学新建教学综合楼及附属设施项目	16,637.29	16,007.74	2014 年~2018 年
西大路和西永路改造工程	2,062.42	1,340.57	2014 年~2018 年
龙泉驿区洛万路改建工程	3,741.96	1,858.59	2014 年~2018 年
成都经开区实验中学排危整改及新建食堂工程	3,196.00	16.67	2014 年~2018 年
合计	295,380.05	205,619.94	-
拟建项目			
项目名称	计划投资	计划建设期间	
红咏花园房建及配套工程	112,122.73	2017 年~2019 年	
金桂苑	152,446.84	2017 年~2019 年	
白鹤林小区	209,264.05	2017 年~2019 年	
合计	473,833.62	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 4 截至 2016 年末成都经济技术开发区国有资产投资有限公司 对外担保情况⁴

单位：万元

被担保方	担保金额	担保开始时间	担保结束期间
成都市城市发展东移开发建设 有限公司	720,000.00	2015/07/31	2025/07/26
	100,000.00	2016/06/29	2019/06/29
	50,000.00	2016/07/18	2019/07/18
	20,000.00	2013/08/20	2019/02/20
	6,120.10	2014/10/22	2018/10/22
	6,120.10	2014/11/19	2018/11/19
	6,000.00	2015/10/23	2017/10/23
	6,000.00	2015/10/23	2017/10/23
	6,000.00	2015/10/23	2017/10/23
	4,500.00	2015/10/23	2017/10/23
	4,500.00	2015/10/23	2017/10/23
	100,000.00	2016/06/29	2019/06/29
	50,000.00	2016/07/18	2019/07/18
	成都经济技术开发区建设发展 有限公司	120,000.00	2016/12/22
100,000.00		2015/12/30	2017/12/29
100,000.00		2016/05/27	2021/05/26
100,000.00		2014/12/28	2019/12/27
100,000.00		2016/12/20	2022/01/19
50,000.00		2015/09/17	2017/09/16
50,000.00		2016/08/31	2019/08/30
50,000.00		2015/07/09	2017/07/08
50,000.00		2016/06/30	2021/06/29
34,858.68		2015/11/11	2019/11/10
34,857.67		2015/11/24	2019/11/10
30,000.00		2014/09/22	2019/09/22
29,400.00		2015/07/15	2018/07/14
20,000.00		2015/09/25	2017/09/24
20,000.00		2015/10/10	2017/10/09
6,079.60		2012/12/28	2018/04/05
5,630.00		2015/02/15	2017/02/14
11.00	2012/12/28	2018/04/05	

数据来源：根据公司提供资料整理

⁴ 不包括对子公司的担保；此外，根据向公司核实情况，2015 年公司提供的对外担保情况有错漏，2016 年公司补充提供了部分 2015 年遗漏的对外担保；根据公司反馈，截至本报出具日，到期的部分对外担保已经解除担保。

附件 4 截至 2016 年末成都经济技术开发区国有资产投资有限公司 对外担保情况（续表 1）

单位：万元

被担保方	担保金额	担保余额	担保存续期间
成都车城置业有限公司	225,000.00	2015/09/30	2024/07/28
	100,000.00	2013/12/11	2017/06/11
成都经济技术开发区城市建设投资经营有限公司	30,000.00	2015/08/06	2018/08/06
成都市龙泉公交有限公司	95,600.00	2015/12/02	2022/11/02
成都市龙泉现代农业投资有限公司	30,000.00	2015/09/18	2017/09/17
成都市龙泉驿区妇幼保健院	20,000.00	2011/03/23	2021/03/22
成都市龙泉驿区自来水总公司	50,000.00	2015/07/15	2020/06/25
	40,000.00	2014/09/28	2017/09/28
	29,691.62	2015/09/29	2020/09/29
	6,599.06	2015/08/17	2018/08/18
	6,568.13	2015/10/08	2018/10/07
成都现代工业投资发展有限公司	10,000.00	2014/12/01	2018/01/26
	10,000.00	2015/10/21	2018/10/23
	6,079.60	2013/06/07	2017/06/08
合计	2,639,615.56	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 5 成都经济技术开发区国有资产投资有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
资产类			
货币资金	663,429	731,905	523,583
应收账款	227,869	431,788	375,227
其他应收款	1,500,840	1,318,321	1,012,364
存货	2,075,259	2,120,906	2,101,336
流动资产合计	4,520,498	4,665,002	4,067,966
投资性房地产	256,050	189,867	197,161
固定资产	30,709	31,152	32,491
无形资产	12,104	28,201	28,281
非流动资产合计	525,994	294,789	291,017
资产总计	5,046,492	4,959,791	4,358,983
占资产总额比 (%)			
货币资金	13.15	14.76	12.01
应收账款	4.52	8.71	8.61
其他应收款	29.74	26.58	23.22
存货	41.12	42.76	48.21
流动资产合计	89.58	94.06	93.32
投资性房地产	5.07	3.83	4.52
固定资产	0.61	0.63	0.75
无形资产	0.24	0.56	0.65
非流动资产合计	10.42	5.94	6.68
负债类			
短期借款	0	20,000	500
应付账款	212,607	200,343	233,914
其他应付款	79,317	146,670	90,798
一年内到期的非流动负债	950,233	389,198	232,671
流动负债合计	1,347,558	790,503	653,629
长期借款	1,198,875	1,790,697	1,323,945
应付债券	198,050	208,050	208,050
专项应付款	51,356	36,933	29,872
长期应付款	130,439	36,976	51,123
非流动负债合计	1,578,720	2,072,656	1,612,990
负债合计	2,926,278	2,863,159	2,266,619

附件 5 成都经济技术开发区国有资产投资有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
占负债总额比 (%)			
短期借款	0.00	0.70	0.02
应付账款	7.27	7.00	10.32
其他应付款	2.71	5.12	4.01
一年内到期的非流动负债	32.47	13.59	10.27
流动负债合计	46.05	27.61	28.84
长期借款	40.97	62.54	58.41
应付债券	6.77	7.27	9.18
专项应付款	1.75	1.29	1.32
长期应付款	4.46	1.29	2.26
非流动负债合计	53.95	72.39	71.16
权益类			
股本	100,000	100,000	100,000
资本公积	1,831,685	1,831,685	1,831,685
盈余公积	15,420	13,456	13,317
未分配利润	132,828	109,689	0
归属于母公司所有者权益合计	2,079,934	2,054,830	2,054,154
所有者权益合计	2,120,214	2,096,632	2,092,364
损益类			
营业收入	240,475	186,211	206,911
营业成本	193,625	167,268	178,189
销售费用	1,161	1,236	740
管理费用	3,772	9,079	5,609
财务费用	1,847	5,272	8,542
投资收益	102	26	96
营业利润	33,225	1,824	1,390
营业外收支净额	22	-694	19,972
利润总额	33,246	1,129	21,362
净利润	24,355	225	20,466
占营业收入比 (%)			
营业成本	80.52	89.83	86.12
销售费用	0.48	0.66	0.36
管理费用	1.57	4.88	2.71
财务费用	0.77	2.83	4.13

附件 5 成都经济技术开发区国有资产投资有限公司主要财务指标(续表 2)

单位: 万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
占营业收入比 (%)			
投资收益	0.04	0.01	0.05
营业利润	13.82	0.98	0.67
营业外收支净额	0.01	-0.37	9.65
利润总额	13.83	0.61	10.32
净利润	10.13	0.12	9.89
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	20,002	-291,751	-253,351
投资活动产生的现金流量净额	-1,466	-1,502	-24,120
筹资活动产生的现金流量净额	6,588	281,332	474,349
财务指标			
EBIT	35,090	6,791	24,630
EBITDA	40,140	12,032	29,287
总有息负债	2,477,597	2,444,921	1,816,893
毛利率 (%)	19.48	10.17	13.88
营业利润率 (%)	13.82	0.98	0.67
总资产报酬率 (%)	0.70	0.14	0.57
净资产收益率 (%)	1.15	0.01	0.98
资产负债率 (%)	57.99	57.73	52.00
债务资本比率 (%)	53.89	53.83	46.48
长期资产适合率 (%)	703.23	1,414.33	1,273.24
流动比率 (倍)	3.35	5.90	6.22
速动比率 (倍)	1.81	3.22	3.01
保守速动比率 (倍)	0.49	0.93	0.82
存货周转天数 (天)	2,925.67	4,543.63	4,087.84
应收账款周转天数 (天)	370.33	780.10	572.00
经营性净现金流/流动负债 (%)	1.87	-40.41	-41.72
经营性净现金流/总负债 (%)	0.69	-11.37	-13.24
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.11	-3.65	-2.19
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.19	0.08	0.21
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.22	0.15	0.25
现金比率 (%)	49.23	92.59	80.10
现金回笼率 (%)	214.84	45.31	79.30
担保比率 (%)	124.50	78.53	38.37

附件 6 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

附件 7 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

C 级：不能偿还债务。

注：除 **AAA** 级、**CCC** 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。